

Actividad

Producto Bruto Interno – Segundo trimestre 2022

DATO

- PBI: +1% t/t s.e.; +6,9%a/a.

EN DETALLE

- El PBI registró en el segundo trimestre de 2022 un crecimiento de 1% t/t s.e. Se trata de una suba 0,3 pp superior a la anticipada por el EMAE para el mismo período lo que reflejaría un crecimiento más vigoroso de las PYMEs no relevadas por el indicador líder.
- Contra un año atrás aumentó 6,9% a/a y en 6 meses promedia un crecimiento del 6,5% anual.
- En la comparación trimestral, el componente de la demanda agregada que mostró un mayor crecimiento fue la **inversión** con un 7,8% t/t s.e. (+18,8% a/a), acelerando 4,9 pp con respecto al trimestre anterior. El **consumo privado**, componente que explica 73% del PBI a precios constantes, marcó un aumento del 1,8% t/t s.e. (+10,7% a/a), desacelerando 2,4 pp contra el 1T-22. El **consumo público**, por su parte, continúa teniendo registros, con un aumento del 0,2% t/t s.e. (+5,3% a/a).
- Las **exportaciones**, luego de dos trimestres consecutivos de variaciones negativas, anotaron en el 2T-22 un crecimiento de 3,5% t/t s.e., traducido en un aumento interanual del 9,3% a/a, que se continúa explicado por una base de comparación todavía baja durante el 2021.
- Por último, las **importaciones** aumentaron 2,9% t/t s.e. (+23,1% a/a), desacelerando 3,7 pp con respecto al trimestre anterior, presumiblemente a partir de las restricciones a las compras al exterior.
- Por el lado de la oferta, los sectores de servicios crecieron 8,7% a/a y aportaron 5 pp, en tanto que los sectores productores de bienes aumentaron 4,2%, sumando # pp adicionales. Concretamente la Industria Manufacturera creció 7,6% a/a (con un aporte de 1,5 pp), Comercio 10,7% a/a (1,6 pp), Servicios inmobiliarios y empresariales 6,4% a/a (0,8 pp) y Agricultura cayó 5,3% a/a.

EN PERSPECTIVA

- Como puede observarse en los gráficos adjuntos, mientras que el Agro y Servicios recuperaron su nivel tendencial de los 10 años previos a la pandemia, la Industria Manufacturera y la Construcción no solo recuperaron sino que superaron la tendencia previa.

PARA TENER EN CUENTA

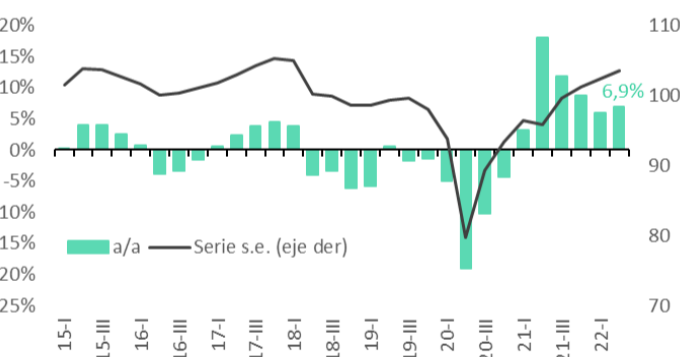
- El consumo privado, principal componente del PBI, se recuperó a niveles comparables con los previos a la pandemia, ubicándose apenas 1,2% por debajo de 2017.
- La inversión, componente destinado a aumentar el producto futuro, en los últimos 3 trimestres representó más del 21% dentro del PBI, por encima del promedio entre 2004 y 2021 (19%).

QUÉ ESPERAMOS

- Teniendo en cuenta la evolución de los componentes del gasto, es de esperar que el consumo privado desacelere su crecimiento debido a la erosión continua de los salarios reales producto de la elevada inflación. Adicionalmente, como fue anticipado por el Ministro Massa, el gasto del gobierno debería torcer su dinámica para poder cumplir las metas de déficit fiscal en el marco del acuerdo con el FMI. Por su parte, dadas las dificultades en el acceso de divisas, las restricciones a las importaciones y la incertidumbre política presente, la inversión se verá desincentivada, observándose un comportamiento similar en el frente externo. En suma, proyectamos una desaceleración del nivel de actividad hacia el segundo semestre, con un crecimiento para 2022 en torno al 3,5% promedio, similar al arrastre estadístico que dejó el 2021.

PBI real

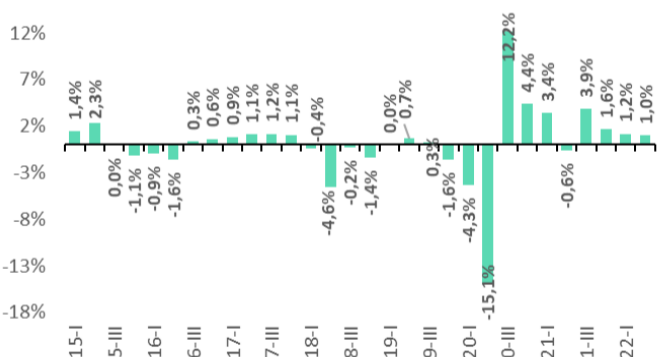
a/a y serie s.e.



Fuente: LCG en base a INDEC

PBI real

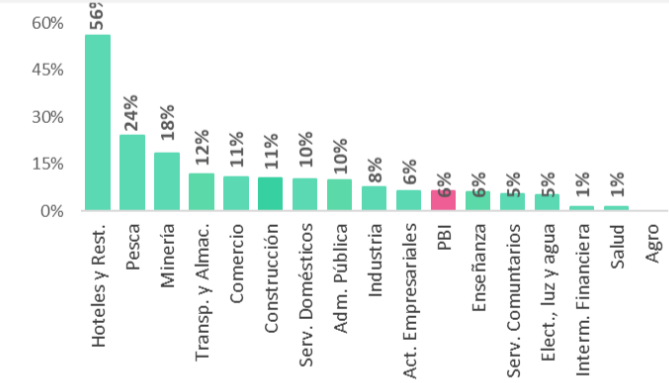
t/t



Fuente: LCG en base a INDEC

PBI sectorial

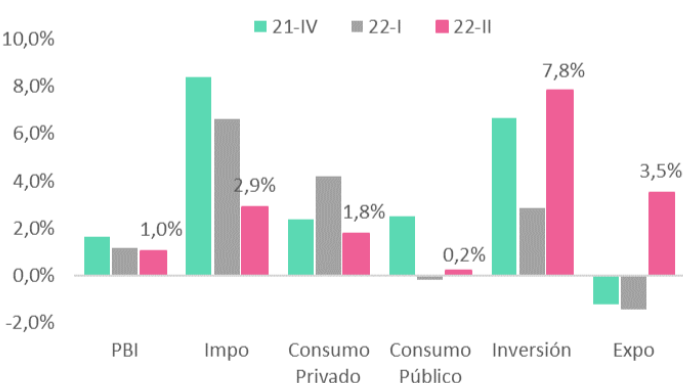
a/a, 2T-22



Fuente: LCG en base a INDEC

Demanda agregada

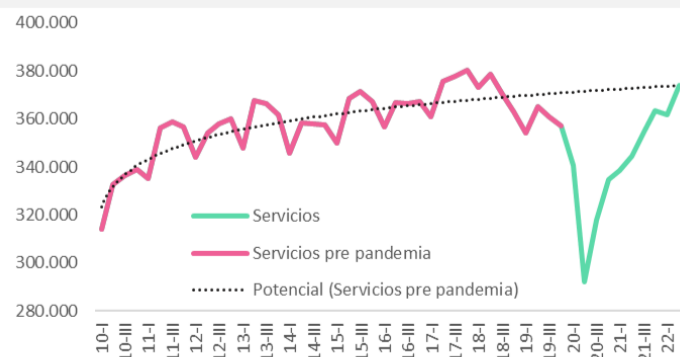
t/t



Fuente: LCG en base a INDEC

Servicios

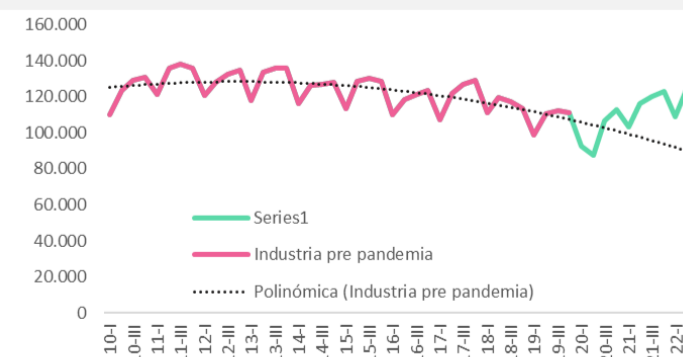
Millones de \$ a precios de 2004



Fuente: LCG en base a INDEC

Industria Manufacturera

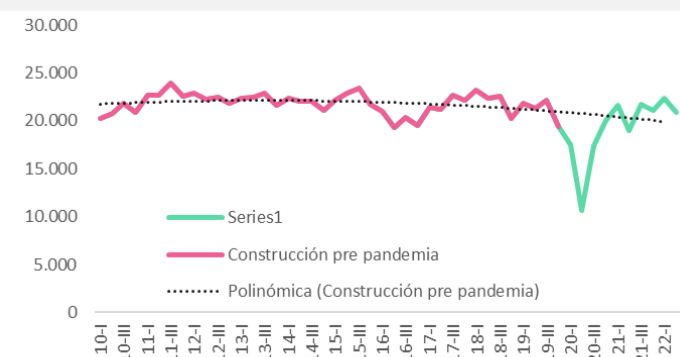
Millones de \$ a precios de 2004



Fuente: LCG en base a INDEC

Construcción

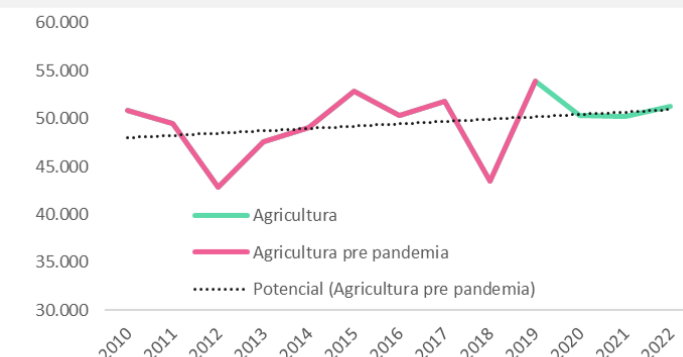
Millones de \$ a precios de 2004



Fuente: LCG en base a INDEC

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura

Millones de \$ a precios de 2004



Fuente: LCG en base a INDEC